Innovatech
Sud du Quebec

RAPPORT ANNUEL

Vos idées en actio...

1999 - 2000

SOCIÉTÉ INNOVATECH DU SUD DU QUÉBEC

Innovatech
Sud du Québec

1999 - 2000

Sommaire

4 • 5 Mi

6 [illegible]

7 Lettre du président du conseil [illegible]

8 Message du président du conseil d'[illegible]

9 Le conseil d'administration

10 • 11 Message du président-directeur général

12 • 18 Revue de l'exercice

19 • 30 États financiers de l'exercice terminé le 31 mars 2000

31 Liste des entreprises du portefeuille

SOCIÉTÉ INNOVATECH DU SUD DU QUÉBEC

Vos idées en action

Nertec Design inc.

Mission

La Société Innovatech du sud du Québec est une société de capital de risque en innovation technologique qui intervient sur les territoires de 12 MRC de l'Estrie, de la Montérégie et des Bois-Francs. Elle a pour principaux objectifs de relever la capacité d'innovation technologique des entreprises, de favoriser l'amélioration de leur compétitivité et de contribuer ainsi à la croissance économique et à la création d'emplois.

Créée en 1997 par le gouvernement du Québec, la Société dispose d'un fonds de 50 millions de dollars. Représentant la plus importante source de capital pour les projets d'innovation technologique, la Société Innovatech du sud du Québec joue un rôle de véritable catalyseur dans le développement d'entreprises innovatrices sur son territoire.

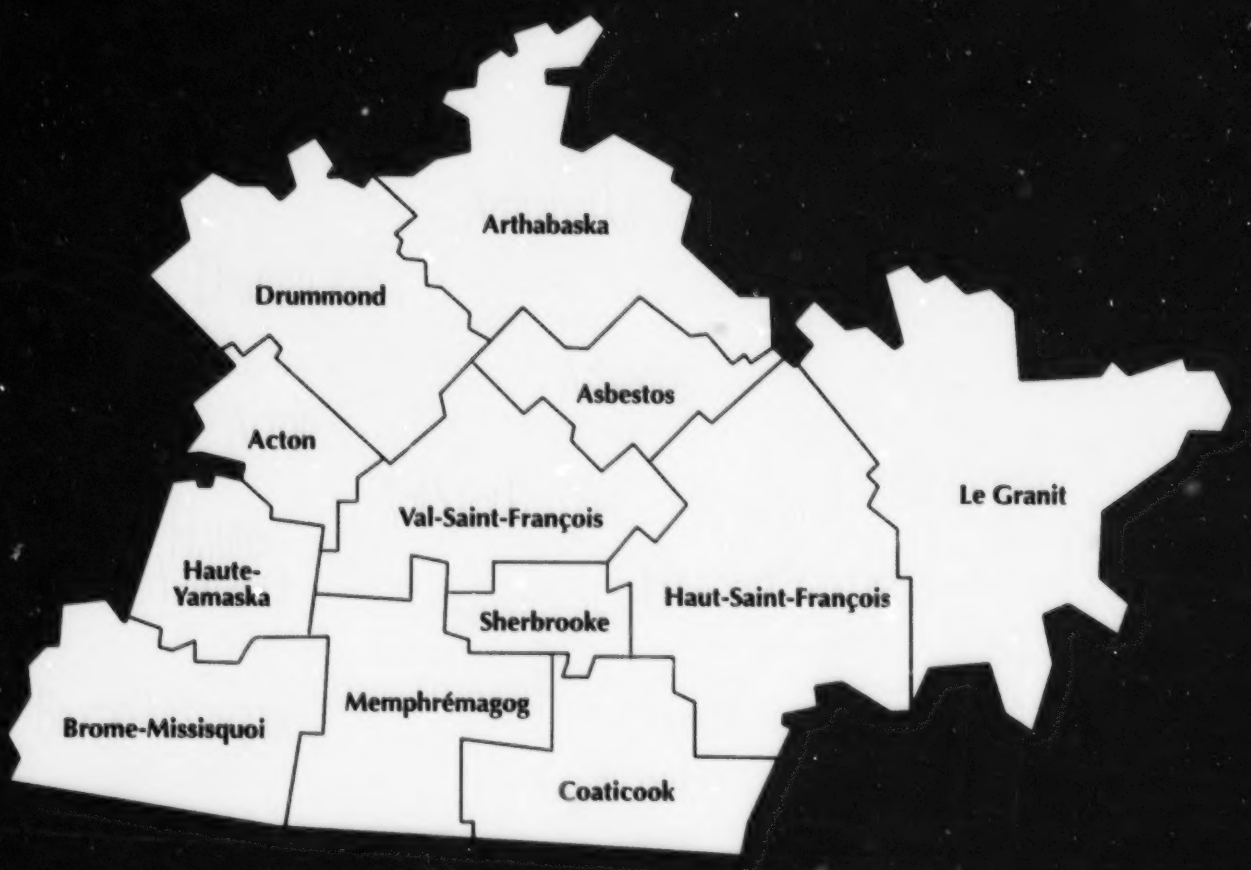
La Société soutient activement le prédémarrage, le démarrage et la croissance de projets novateurs dans des domaines aussi divers que les sciences de la santé, les technologies de l'information et les technologies industrielles.

Liste des MRC du territoire desservi

MRC d'Acton
MRC d'Arthabaska
MRC d'Asbestos
MRC de Brome-Missisquoi
MRC de Coaticook
MRC de Drummond
MRC du Granit
MRC de la Haute-Yamaska
MRC du Haut-Saint-François
MRC de Memphrémagog
MRC de Sherbrooke
MRC du Val-Saint-François

101-01331/

Nertec Design inc.
Gestion électronique de compteurs



Lettre du ministre

Gouvernement du Québec

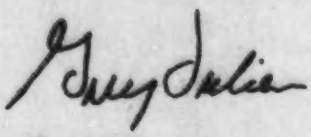
Monsieur Jean-Pierre Charbonneau
Président de l'Assemblée nationale
Hôtel du Parlement
Québec (Québec)

Monsieur le président,

J'ai l'honneur de vous présenter le rapport d'activités de la Société Innovatech du sud du Québec pour l'exercice financier terminé le 31 mars 2000.

Veuillez agréer, Monsieur le président, l'expression de mes sentiments les meilleurs.

Le ministre responsable de l'application de la Loi sur la Société Innovatech du sud du Québec,



Guy Julien
Québec, juillet 2000

Lettre du président du conseil d'administration

Innovatech
sud du Québec

Monsieur Guy Julien
Ministre responsable de l'application de la Loi
sur la Société Innovatech du sud du Québec
Hôtel du Parlement
Québec (Québec)

Monsieur le ministre,

Conformément aux dispositions de la Loi sur la Société Innovatech du sud du Québec, j'ai l'honneur de vous soumettre le rapport annuel de la Société pour l'exercice se terminant le 31 mars 2000.

Veuillez agréer, Monsieur le ministre, l'expression de mes sentiments distingués.

Le président du conseil d'administration,

Paul I. Lambert
Sherbrooke, juillet 2000

Paul I. Lambert

Vice-président
Développement des affaires
CIMA+

Message du président du conseil d'administration

La Société Innovatech du sud du Québec présente son cinquième exercice financier, soit pour la période du 1er avril 1999 au 31 mars 2000. Durant cet exercice, le conseil d'administration a tenu 12 réunions, au cours desquelles il a autorisé 12 projets innovateurs, soit un par mois en moyenne. Ces engagements, qui totalisent 6 424 999 $, sont constitués de huit réinvestissements et de quatre nouveaux investissements. Ces montants ont été investis majoritairement dans des entreprises en prédémarrage et en démarrage.

Les retombées économiques pour le territoire sont de 20 014 655 $, compte tenu de la participation financière des autres intervenants engagés dans ces montages financiers globaux. De plus, environ 65 emplois ont été créés ou maintenus grâce à ces engagements.

Au cours de l'exercice, Innovatech du sud du Québec a adopté un code d'éthique qui guide ses activités. La Société Innovatech du sud du Québec valorise l'éthique professionnelle et commerciale dans ses opérations et dans ses relations avec les entreprises de son portefeuille, avec ses partenaires, ses actionnaires, les membres de son conseil d'administration, son personnel et la population en général. La Société a notamment comme règle de conduite de mener ses affaires de façon responsable, dans le respect des personnes, de l'environnement et de la propriété intellectuelle.

Un nouveau président-directeur général, M. Daniel Poisson, est entré en fonction à la fin de septembre 1999. Dans le cadre de ses fonctions, il a le mandat de promouvoir et de soutenir les projets innovateurs afin d'améliorer la compétitivité et le développement économique des régions desservies par la Société, tout en obtenant un rendement qui assure la pérennité de l'organisation.

Fort de ses 35 années d'expérience au sein de l'entreprise privée et du secteur gouvernemental, M. Daniel Poisson est reconnu pour son dynamisme tant au plan stratégique qu'au plan opérationnel. Il siège au conseil d'administration de la Société Innovatech du sud du Québec et au conseil de plusieurs autres sociétés au Québec.

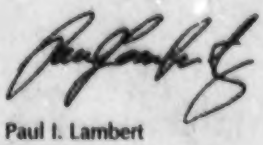
Quant à moi, j'ai accepté le renouvellement de mon mandat comme président du conseil. Trois autres membres ont fait de même, soit MM. Pierre Beaudoin, Pierre Bernard et Michel Roberge. De leur côté, MM. Jocelyn Huot et Guy Fouquet ont quitté le conseil d'administration et je tiens à les remercier chaleureusement pour leur précieuse contribution.

Le conseil d'administration a par ailleurs accueilli cinq nouveaux membres. Outre M. Daniel Poisson, nouveau président-directeur général de la Société Innovatech du sud du Québec, il s'agit de Mme Chantal L'Espérance, conseillère à la Ville de Sherbrooke, M. Jean-Yves Dubé, président de EPS inc., M. Wilfrid Morin, président-directeur général du Groupe Teknika et M. Jean Nicolas, vice-recteur à la recherche de l'Université de Sherbrooke.

Je désire remercier tous les membres du conseil pour leur dévouement ainsi que leur assiduité, ingrédients essentiels au succès de la Société. Je désire également remercier tous les membres du personnel de la Société pour leur contribution à la bonne marche de nos activités.

Le conseil d'administration entend poursuivre ses actions de manière à ce que la Société Innovatech du sud du Québec continue de favoriser résolument le développement d'entreprises innovatrices sur son territoire.

Le président du conseil,



Paul I. Lambert

Le conseil d'administration

Les membres du conseil d'administration de la Société proviennent des milieux d'affaires et de la recherche. C'est le conseil qui autorise la participation financière à un projet. À cet égard, il dispose d'une grande autonomie puisque le conseil a un pouvoir décisionnel sur les participations financières de la Société jusqu'à concurrence de cinq millions de dollars.

Pierre Beaudoin
Directeur général
Mesotec inc.

Pierre Bernard
Associé
Raymond Chabot Grant Thornton

Jean-Yves Dubé
Président
EPS inc.

Chantal L'Espérance
Conseillère
Ville de Sherbrooke

Wilfrid Morin
Président-directeur général
Groupe Telanika

Jean Nicolas
Vice-recteur à la recherche
Université de Sherbrooke

Daniel Poisson
Président-directeur général
Société Innovatech du sud du Québec

Michel Roberge
Associé
Allaire, Roberge, Legendre

Daniel Pysson

Message du président-directeur général

La Société Innovatech du sud du Québec a réalisé 14 transactions pour des investissements de 6 117 733 $ au cours de cet exercice financier. La presque totalité de ces transactions ont été réalisées pour des entreprises en prédémarrage et en démarrage.

La juste valeur du portefeuille de la Société, au 31 mars 2000, totalise 13 477 711 $, soit une forte augmentation de 75,2 % par rapport à l'exercice précédent, alors que la valeur comptable totalise 12 050 805 $ (incluant la moins-value durable sur les placements en capital-actions), ce qui représente une augmentation de 57,1 %. Ces investissements sont composés de 89,9 % en capital-actions, de 6,2 % en parts de sociétés en commandite et de 3,8 % en débentures convertibles et en prêts.

La forte répartition en capital-actions (89,9 %) au 31 mars 2000 démontre de manière éloquente l'engagement de la Société en matière de capital de risque. Cette forme de financement concorde harmonieusement avec sa mission fondamentale.

Par ailleurs, pour 82,4 % des projets, l'âge du portefeuille se situe entre zéro et trois ans, ce qui est relativement jeune pour une société de capital de risque. Une période de cinq à huit ans est considérée généralement comme étant nécessaire afin de réaliser une plus-value appréciable sur un investissement initial, voire davantage dans certains secteurs comme les sciences de la santé, en l'occurrence la biopharmacologie. C'est d'ailleurs la principale raison pour laquelle aucun désinvestissement n'a été réalisé depuis la création de la Société, puisque la majorité des projets sont aux stades du prédémarrage et du démarrage.

Cet exercice financier a été davantage marqué par des engagements de réinvestissements que par des engagements de nouveaux investissements. En effet, sur un total de 12 engagements, on trouve 8 réinvestissements et 4 nouveaux investissements. Les ressources humaines disponibles ont donc été mobilisées principalement pour les suivis et les projets de réinvestissements dans les entreprises du portefeuille de la Société.

Je suis satisfait des résultats de cet exercice, notamment de l'augmentation de la valeur du portefeuille, mesure tangible de vigueur. Il s'agit là d'un puissant incitatif à poursuivre sur la voie de la progression continue, notamment par une prospection accrue dans les zones du territoire où la Société est moins présente. Pour ce faire, je compte sur un personnel extrêmement dévoué et compétent, que je remercie vivement.

Je tiens également à exprimer ma profonde reconnaissance aux membres du conseil d'administration pour leur très précieuse contribution au bon fonctionnement de la Société Innovatech du sud du Québec.

Perspectives

Pour les prochains exercices, la Société Innovatech du sud du Québec vise résolument à accroître sa présence à chacun des stades de développement des projets d'innovation technologique :

- Valorisation de la recherche
- Prédémarrage
- Démarrage
- Croissance

En accord avec sa mission, la Société Innovatech du sud du Québec cherche constamment à stimuler plus efficacement l'innovation technologique partout sur son territoire. C'est dans cette optique qu'elle a modifié sa structure organisationnelle vers la fin de cet exercice. Il s'agit de mettre en place des mécanismes permettant d'accroître le nombre de nouvelles initiatives technologiques sur l'ensemble du territoire de la Société. C'est ainsi que de nouveaux postes ont été créés afin de soutenir les directeurs aux investissements. Ils devraient être comblés au cours de l'exercice 2000-2001.

De plus, un cédérom multimédia sera réalisé pour l'automne 2000 afin de promouvoir et de mieux faire connaître la raison d'être de la Société Innovatech du sud du Québec sur tout le territoire desservi.

Ces changements permettront à la Société d'intensifier sa prospection dans chacune des régions de son territoire. Ils auront également comme résultat de consolider l'encadrement et le soutien professionnel auprès des entreprises partenaires.

Autre élément de progression, un régime incitatif pour le personnel a été mis en place afin de reconnaître sa contribution à l'atteinte des objectifs de la Société.

Enfin, il est important de souligner que la Société a déposé un plan triennal de développement pour les exercices 2000-2001 à 2002-2003 qui prévoit doubler d'ici trois ans le montant du portefeuille d'investissements.

La Société prévoit autoriser et engager en moyenne un projet par mois au cours des trois prochains exercices financiers.

Grâce à une nouvelle structure et à une équipe renforcée, la Société Innovatech du sud du Québec est persuadée de pouvoir accroître sa performance et ainsi de contribuer toujours plus vigoureusement au développement de l'innovation technologique.

Le président-directeur général,

Daniel Poisson

La Société Innovatech compte sur une équipe compétente et dévouée apte à évaluer avec justesse les projets soumis, tant au plan scientifique qu'au plan technique. En plus de procéder à l'analyse des dossiers, le personnel de la Société participe activement au progrès des entreprises.

M121

IMPORTANT NOTE CONCERNING THE FOLLOWING PAGES

THE PAGES WHICH FOLLOW HAVE BEEN FILMED TWICE IN ORDER TO OBTAIN THE BEST REPRODUCTIVE QUALITY

USERS SHOULD CONSULT ALL THE PAGES REPRODUCED ON THE FICHE IN ORDER TO OBTAIN A COMPLETE READING OF THE TEXT.

REMARQUE IMPORTANTE CONCERNANT LES PAGES QUI SUIVENT

LES PAGES SUIVANTES ONT ÉTÉ REPRODUITES EN DOUBLE AFIN D'AMÉLIORER LA QUALITÉ DE REPRODUCTION

LES UTILISATEURS DOIVENT CONSULTER TOUTES LES PAGES REPRODUITES SUR LA FICHE AFIN D'OBTENIR LA LECTURE DU TEXTE INTÉGRAL

micromedia
a division of IHS Canada

20 Victoria Street
Toronto, Ontario M5C 2N8
Tel.: (416) 362-5211
Toll Free: 1-800-387-2689
Fax: (416) 362-6161
Email: info@micromedia.on.ca

Revue de l'exercice

Autorisations et engagements

Durant le présent exercice, Innovatech du sud du Québec a reçu et analysé 36 plans d'affaires. Le conseil d'administration a autorisé un total de 12 projets d'investissement pour des engagements totaux de 6 424 999 $ répartis dans les 3 secteurs suivants :

- **Technologies industrielles :** sept projets pour un montant de 3 875 000 $
- **Sciences de la santé :** un projet pour un montant de 100 000 $
- **Technologies de l'information :** quatre projets pour un montant de 2 449 999 $

Ces engagements ont été réalisés majoritairement pour des entreprises en prédémarrage et en démarrage.

Le nombre de réinvestissements augmente d'année en année, tandis que le nombre d'investissements nouveaux connaît une diminution depuis les deux dernières années. Des actions correctives pour remédier à cette situation ont été entreprises à la fin de l'exercice et elles sont décrites dans le présent rapport annuel dans le message du président-directeur général, sous l'intertitre *Perspectives*.

Engagements par exercice

	Investissements		Réinvestissements		Grand total	
	Nbre	Total	Nbre	Total	Nbre	Total
1995-1996						
1996-1997						
1997-1998						
1998-1999						
1999-2000						

Engagements financiers 1999-2000

Les formes de financement privilégiées pour les montants engagés sont les suivantes :

Engagements financiers **1999-2000**
Total : **6 424 999 $**

Capital-actions : 4 166 666 $

Prêts et débentures convertibles : 1 708 333 $

Autres : 550 000 $

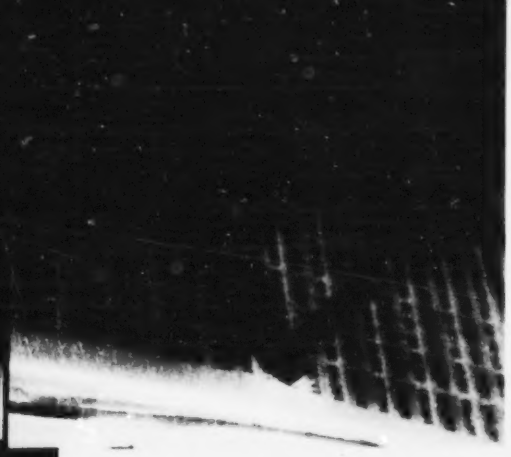
Précisons que la plupart des débentures et des prêts sont convertibles en capital-actions.

Ces engagements s'inscrivent dans le cadre de projets dont la valeur totale atteint 20 014 655 $. Ce montant représente la participation des différents intervenants qui contribuent à la réalisation de ces projets. L'effet de levier moyen des engagements de la Société est de l'ordre de un à quatre pour cet exercice.

Les montants engagés par Innovatech du sud du Québec contribuent à la création ou au maintien de 65 emplois dans les entreprises de la région desservie.

Répartition des engagements par secteur

	Sciences de la santé		Technologies de l'information		Technologies industrielles		**Total**	
	Nbre	$	Nbre	$	Nbre	$	**Nbre**	**$**
Investissements							4	2 000 000 $
Réinvestissements							8	4 424 999 $
Total par secteur							12	6 424 999 $
Pourcentage du total des engagements							100	100



Revue de l'exercice

Autorisations et engagements

Durant le présent exercice, Innovatech du sud du Québec a reçu et analysé 36 plans d'affaires. Le conseil d'administration a autorisé un total de 12 projets d'investissement pour des engagements totaux de 6 424 999 $ répartis dans les 3 secteurs suivants :

- **Technologies industrielles :** sept projets pour un montant de 3 875 000 $
- **Sciences de la santé :** un projet pour un montant de 100 000 $
- **Technologies de l'information :** quatre projets pour un montant de 2 449 999 $

Ces engagements ont été réalisés majoritairement pour des entreprises en prédémarrage et en démarrage.

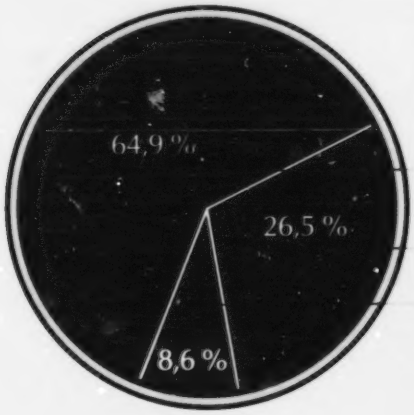
Le nombre de réinvestissements augmente d'année en année, tandis que le nombre d'investissements nouveaux connaît une diminution depuis les deux dernières années. Des actions correctives pour remédier à cette situation ont été entreprises à la fin de l'exercice et elles sont décrites dans le présent rapport annuel dans le message du président-directeur général, sous l'intertitre *Perspectives*.

Engagements par exercice

	Investissements		Réinvestissements		Grand total	
	Nbre	Total	Nbre	Total	Nbre	Total
1995-1996	2	1 100 000 $	0		2	1 100 000 $
1996-1997	8	4 638 500 $	0		8	4 638 500 $
1997-1998	12	4 170 000 $	4	2 765 000 $	16	6 935 000 $
1998-1999	8	4 900 000 $	6	4 107 500 $	14	9 007 500 $
1999-2000	4	2 000 000 $	8	4 424 999 $	12	6 424 999 $

Engagements financiers 1999-2000

Les formes de financement privilégiées pour les montants engagés sont les suivantes :



Engagements financiers **1999-2000**
total **6 424 999 $**

Capital-actions 4 165 000 $

Prêts et débentures convertibles
1 708 333 $

Autres 551 666 $

Prêts remboursables et débentures convertibles en capital-actions

Ces engagements s'inscrivent dans le cadre de projets dont la valeur totale atteint 20 013 666 $. Ce montant représente la participation des différents intervenants qui contribuent à la réalisation de ces projets. L'effet de levier moyen des engagements de la Société est de l'ordre de un à quatre pour cet exercice.

Les montants engagés par Innovatech du sud du Québec contribuent à la création ou au maintien de 63 emplois dans les entreprises de la région desservie.

Répartition des engagements par secteur

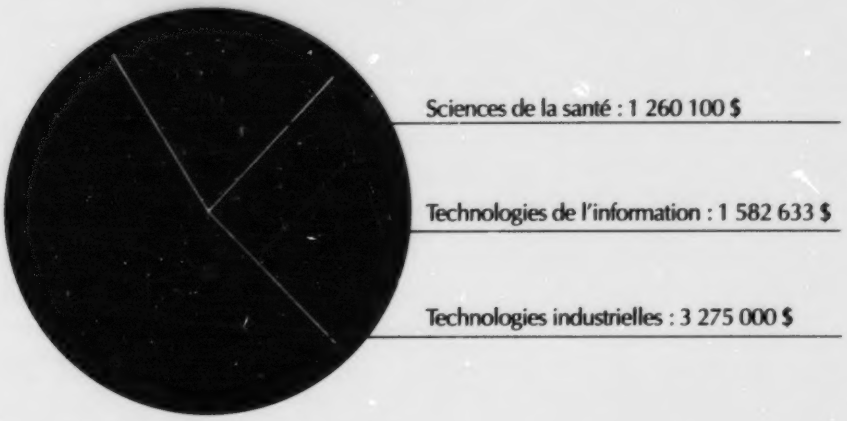
	Sciences de la santé		Technologies de l'information		Technologies industrielles		**Total**	
	Nbre	$	Nbre	$	Nbre	$	**Nbre**	**$**
Investissements	0	-	[redacted]	[redacted]	3	1 150 000 $	4	2 000 000 $
Réinvestissements	1	100 000 $	[redacted]	[redacted]	4	2 725 000 $	8	4 424 999 $
Total par secteur	1	100 000 $	[redacted]	[redacted]	7	3 875 000 $	12	6 424 999 $
Pourcentage du total des engagements	8,3 %	1,6 %	[redacted]	[redacted]	58,3 %	60,3 %	100 %	100 %

Betflex inc.
Technologies de produits de ciment

Transactions réalisées

Les investissements totaux pour l'exercice s'élèvent à 6 117 733 $.

Répartition des investissements par secteur



Répartition du portefeuille par forme d'investissements

La juste valeur du portefeuille de la Société est passée de 7 693 654 $ à 13 477 711 $, une forte augmentation de 75,2 % par rapport à l'exercice précédent.

La valeur comptable du portefeuille a augmenté de 57,1 % au 31 mars 2000 (incluant la moins-value durable sur les placements en capital-actions). De fait, la valeur est passée de 7 673 072 $ pour l'exercice précédent à 12 050 805 $ pour l'exercice 1999-2000.

La forte répartition en capital-actions (89,9 %) au 31 mars 2000 démontre de manière évidente l'implication de la Société en matière de capital de risque. Cette forme de financement s'inscrit pleinement dans notre mission puisque le capital-actions présente l'avantage de permettre à l'entreprise en démarrage de limiter les remboursements de capital et de frais d'intérêts.

Instruments financiers 2000

	%	Valeur comptable	Juste valeur
Capital-actions ordinaires	89,9 %		
Capital-actions privilégiées	9,0 %		
Parts de sociétés en commandite	0,1 %		
Débentures convertibles	1,4 %		
Prêts convertibles	1,2 %		
Prêts non convertibles	0,8 %		
Options sur actions	0,0 %		
Total	100		

Instruments financiers 1999

	%	Valeur comptable	Juste valeur
Capital-actions ordinaires	78,3 %		
Capital-actions privilégiées	-		
Parts de sociétés en commandite	9,8 %		
Débentures convertibles	7,3 %		
Prêts convertibles	2,1 %		
Prêts non convertibles	0,8 %		
Options sur actions	1,7 %		
Total	100		

Betflex inc.
Technologies de produits de ciment

La valeur comptable du portefeuille a augmenté de 57,4 % au 31 mars 2000 incluant la moins-value durable sur les placements en capital-actions. De tant, la valeur est passée de 7 673 072 $ pour l'exercice précédent à 12 050 805 $ pour l'exercice 1999-2000.

La forte répartition en capital-actions (89,9 %) au 31 mars 2000 démontre de manière évidente l'implication de la Société en matière de capital de risque. Cette forme de financement s'inscrit pleinement dans notre mission puisque le capital-actions présente l'avantage de permettre à l'entreprise en démarrage de limiter les remboursements de capital et de frais d'intérêts.

Instruments financiers 2000

	%	Valeur comptable	Juste valeur
Capital-actions ordinaires	**80,9 %**	**9 745 853 $**	[illegible]
Capital-actions privilégiées	9,0 %	1 088 202 $	
Parts de sociétés en commandite	6,2 %	749 250 $	
Débentures convertibles	1,4 %	167 500 $	
Prêts convertibles	1,7 %	200 000 $	
Prêts non convertibles	0,8 %	100 000 $	
Options sur actions	0,0 %		
Total	100 %	12 050 805 $	13 477 711 $

Instruments financiers 1999

	%	Valeur comptable	Juste valeur
Capital-actions ordinaires	**78,3 %**	**6 007 690 $**	[illegible]
Capital-actions privilégiées	-	-	
Parts de sociétés en commandite	9,8 %	749 250 $	[illegible]
Débentures convertibles	7,3 %	557 500 $	[illegible]
Prêts convertibles	2,1 %	160 000 $	[illegible]
Prêts non convertibles	0,8 %	65 000 $	[illegible]
Options sur actions	1,7 %	133 632 $	[illegible]
Total	100 %	7 673 072 $	7 693 654 $

SOCIÉTÉ INNOVATECH DU SUD DU QUÉBEC

Axel J, société en commandite
Technologies de coloration de béton

Répartition des investissements par MRC

	Arthabaska	Brome-Missisquoi	Le Granit	Haute-Yamaska	Memphrémagog	Sherbrooke
Total	309 099 $	30 500 $	0 $	250 000 $	150 000 $	3 034 206 $
%						
Nbre						
%						
Secteur	Information 1	Industriel 1	Industriel 1	Industriel 2	Santé 1	Santé 3
				Information 1	Industriel 1	Industriel 3
						Information 3

« La Société Innovatech du sud du Québec cherche constamment à stimuler plus efficacement l'innovation technologique partout sur son territoire. C'est dans cette optique qu'elle a modifié sa structure organisationnelle vers la fin de cet exercice. Il s'agit de mettre en place des mécanismes permettant d'accroître le nombre de nouvelles initiatives technologiques sur l'ensemble du territoire de la Société. C'est ainsi que de nouveaux postes ont été créés afin de soutenir les directeurs aux investissements. Ils devraient être comblés au cours de l'exercice 2000-2001.

De plus, un cédérom multimédia sera réalisé pour l'automne 2000 afin de promouvoir et de mieux faire connaître la raison d'être de la Société Innovatech du sud du Québec sur tout le territoire desservi.

Ces changements permettront à la Société d'intensifier sa prospection dans chacune des régions de son territoire. Ils auront également comme résultat de consolider l'encadrement et le soutien professionnel auprès des entreprises partenaires. » Daniel Poisson

Extrait du message du président-directeur général, page 11

Axel J, société en commandite
Technologies de coloration de béton

Évolution du portefeuille par secteur

Les investissements actuels sont dominés par le secteur des technologies industrielles, tant par le nombre que par la valeur comptable. En effet, ce secteur compte huit entreprises, le même nombre que l'année précédente. Le nombre d'entreprises du secteur de la santé a doublé, passant de deux à quatre. Au total, la valeur comptable a nettement progressé par rapport à l'exercice précédent.

Évolution du portefeuille par secteur

	2000		1999	
En nombre	Nbre	%	Nbre	%
Sciences de la santé	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Technologies de l'information	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Technologies industrielles	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Total	[illegible]	100	14	100

En dollars	$	%	$	%
Sciences de la santé	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Technologies de l'information	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Technologies industrielles	[illegible]	[illegible]	[illegible]	[illegible]
Total	[illegible]	100	[illegible]	100

Axel J, societe en commandite
Technologies de coloration de beton

Répartition des investissements par MRC

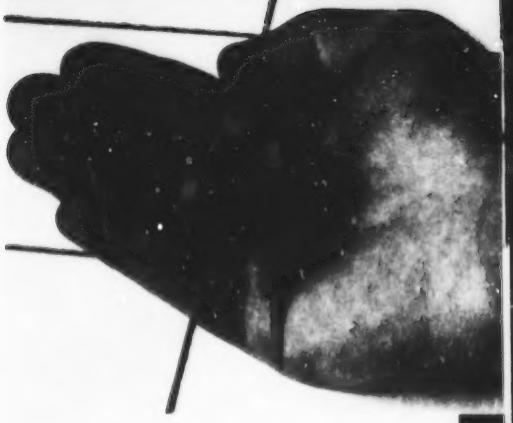
	Athabaska	Brome-Missisquoi	Le Granit	Haute-Yamaska	Memphremagog	Sherbrooke
Total	809 099 $	307 500 $	0 $	2 750 000 $	150 000 $	8 034 206 $
%	6,71 %	2,55 %	0,0 %	22,82 %	1,24 %	66,67 %
Nbre	1	1	1	3	2	9
%	5,88 %	5,88 %	5,88 %	17,65 %	11,76 %	52,94 %
Secteur	Information 1	Industriel 1	Industriel 1	Industriel 2	Santé 1	Santé 3
				Information 1	Industriel 1	Industriel 3
						Information 3

La Societe Innovatech du sud du Quebec cherche constamment a stimuler plus efficacement l'innovation technologique partout sur son territoire. C'est dans cette optique qu'elle a modifie sa structure organisationnelle vers la fin de cet exercice. Il s'agit de mettre en place des mecanismes permettant d'accroitre le nombre de nouvelles initiatives technologiques sur l'ensemble du territoire de la Societe. C'est ainsi que de nouveaux postes ont ete crees afin de soutenir les directeurs aux investissements. Ils devraient etre combles au cours de l'exercice 2000-2001.

De plus, un cederom multimedia sera realise pour l'automne 2000 afin de promouvoir et de mieux faire connaitre la raison d'etre de la Societe Innovatech du sud du Quebec sur tout le territoire desservi.

Ces changements permettront a la Societe d'intensifier sa prospection dans chacune des regions de son territoire. Ils auront egalement comme resultat de consolider l'encadrement et le soutien professionnel aupres des entreprises partenaires. » - Daniel Poisson

Extrait du message du president directeur general, page 11



Axel J, société en commandite
Technologies de coloration de béton

Évolution du portefeuille par secteur

Les investissements actuels sont dominés par le secteur des technologies industrielles, tant par le nombre que par la valeur comptable. En effet, ce secteur compte huit entreprises, le même nombre que l'année précédente. Le nombre d'entreprises du secteur de la santé a doublé, passant de deux à quatre. Au total, la valeur comptable a nettement progressé par rapport à l'exercice précédent.

Évolution du portefeuille par secteur

	2000		1999	
En nombre	Nbre	%	Nbre	%
Sciences de la santé	4	23,5 %	2	14,3 %
Technologies de l'information	5	29,4 %	4	28,6 %
Technologies industrielles	8	47,1 %	8	57,1 %
Total	17	100 %	14	100 %

En dollars	$	%	$	%
Sciences de la santé	2 893 732 $	24,0 %	1 633 632 $	21,3 %
Technologies de l'information	3 484 732 $	28,9 %	3 102 099 $	40,4 %
Technologies industrielles	5 672 341 $	47,1 %	2 937 341 $	38,3 %
Total	12 050 805 $	100 %	7 673 072 $	100 %

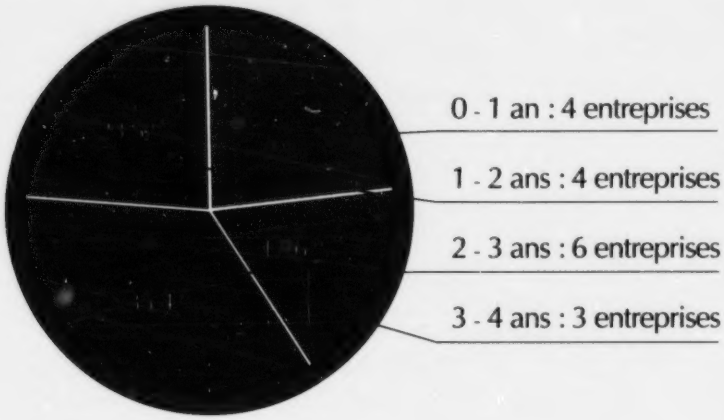
Néokimia inc.
Découverte de médicaments – nouvelle chimie

Les Aliments Massawippi inc.
Innovations en alimentation

Âge du portefeuille

Le tableau suivant présente la ventilation de l'âge des investissements au 31 mars 2000. Comme le démontrent ces chiffres, le portefeuille d'investissements de la Société n'a pas atteint un équilibre permettant d'obtenir une plus-value appréciable sur les investissements. En effet, 82,4 % des projets se situent entre zéro et trois ans alors qu'une période de cinq à huit ans est généralement nécessaire pour réaliser une plus-value notable. Parfois, il faut même davantage de temps dans certains secteurs, en l'occurrence celui des technologies de la santé (biopharmacologie).

Âge du portefeuille



Innovatech
Sud du Québec

États financiers
de l'exercice terminé le
31 mars 2000

20 Rapport de la direction

21 Rapport du vérificateur

22 • 30 États financiers

22 *Résultats*

23 *Avoir de l'actionnaire*

24 *Bilan*

25 *Flux de trésorerie*

26 • 30 *Notes complémentaires*

31 Liste des entreprises du portefeuille

Rapport de la direction

Les états financiers de la Société Innovatech du sud du Québec ont été dressés par la direction, qui est responsable de leur préparation et de leur présentation, y compris les estimations et les jugements importants. Cette responsabilité comprend le choix de conventions comptables appropriées et qui respectent les principes comptables généralement reconnus. Les renseignements financiers contenus dans le reste du rapport annuel d'activité concordent avec l'information donnée dans les états financiers.

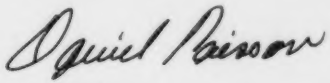
Pour s'acquitter de ses responsabilités, la direction maintient un système de contrôles comptables internes, conçu en vue de fournir l'assurance raisonnable que les biens de la Société sont protégés et que les opérations sont comptabilisées correctement et en temps voulu, qu'elles sont dûment approuvées et qu'elles permettent de produire des états financiers fiables.

La Société reconnaît qu'elle est responsable de gérer ses affaires conformément aux lois et règlements qui la régissent.

Le conseil d'administration doit surveiller la façon dont la direction s'acquitte des responsabilités qui lui incombent en matière d'information financière et il a approuvé les états financiers.

Le Vérificateur général du Québec a procédé à la vérification des états financiers de la Société, conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et son rapport du vérificateur expose la nature et l'étendue de cette vérification et l'expression de son opinion. Le Vérificateur général peut rencontrer le conseil d'administration pour discuter de tout élément qui concerne sa vérification.

Le président-directeur général



Daniel Poisson

Sherbrooke, le 20 juillet 2000

Rapport du vérificateur

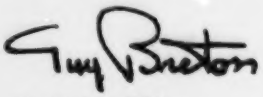
À l'Assemblée nationale,

J'ai vérifié le bilan de la Société Innovatech du sud du Québec au 31 mars 2000 et les états des résultats, de l'avoir de l'actionnaire et des flux de trésorerie de l'exercice terminé à cette date. La responsabilité de ces états financiers incombe à la direction de la Société. Ma responsabilité consiste à exprimer une opinion sur ces états financiers en me fondant sur ma vérification.

Ma vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues. Ces normes exigent que la vérification soit planifiée et exécutée de manière à fournir l'assurance raisonnable que les états financiers sont exempts d'inexactitudes importantes. La vérification comprend le contrôle par sondages des éléments probants à l'appui des montants et des autres éléments d'information fournis dans les états financiers. Elle comprend également l'évaluation des principes comptables suivis et des estimations importantes faites par la direction, ainsi qu'une appréciation de la présentation de l'ensemble des états financiers.

À mon avis, ces états financiers donnent, à tous les égards importants, une image fidèle de la situation financière de la Société au 31 mars 2000, ainsi que des résultats de son exploitation et de ses flux de trésorerie pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus. Conformément aux exigences de la Loi sur le Vérificateur général (L.R.Q., chapitre V-5.01), je déclare qu'à mon avis ces principes ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Le Vérificateur général du Québec,



Guy Breton, FCA

Québec, le 20 juillet 2000

M121

IMPORTANT NOTE CONCERNING THE FOLLOWING PAGES

THE PAGES WHICH FOLLOW HAVE BEEN FILMED TWICE IN ORDER TO OBTAIN THE BEST REPRODUCTIVE QUALITY

USERS SHOULD CONSULT ALL THE PAGES REPRODUCED ON THE FICHE IN ORDER TO OBTAIN A COMPLETE READING OF THE TEXT.

REMARQUE IMPORTANTE CONCERNANT LES PAGES QUI SUIVENT

LES PAGES SUIVANTES ONT ÉTÉ REPRODUITES EN DOUBLE AFIN D'AMÉLIORER LA QUALITÉ DE REPRODUCTION

LES UTILISATEURS DOIVENT CONSULTER TOUTES LES PAGES REPRODUITES SUR LA FICHE AFIN D'OBTENIR LA LECTURE DU TEXTE INTÉGRAL

micromedia
a division of IHS Canada

20 Victoria Street
Toronto, Ontario M5C 2N8
Tel.: (416) 362-5211
Toll Free: 1-800-387-2689
Fax: (416) 362-6161
Email: info@micromedia.on.ca

Société Innovatech du sud du Québec

Résultats de l'exercice terminé le 31 mars 2000	2000	1999
Revenus		
Subvention du gouvernement du Québec (note 5)	789 718 $	738 864 $
Intérêts sur dépôts à vue	174 984	363 463
Revenus provenant des placements	165 357	30 009
Services professionnels	81 963	34 000
Autres	10 067	5 933
Dépenses		
Dépenses de fonctionnement :		
Traitements et avantages sociaux	394 174	358 027
Services professionnels et contractuels	93 620	38 872
Loyer, taxes et assurances	65 814	54 675
Déplacements et développement des affaires	48 742	42 589
Frais de bureau	77 828	26 528
Publicité et promotion	37 476	30 853
Téléphone et messagerie	9 479	7 135
Formation	1 165	12 071
Frais bancaires	1 772	1 917
Perte sur disposition de placements	-	17 000
Amortissement des immobilisations	39 718	18 864
Autres	28 035	-
Contributions non remboursables	100 071	70 000
Moins-value durable :		
- sur les placements (note 3)	1 675 000	500 000
- sur les intérêts courus	79 975	-
Perte nette		

Société Innovatech du sud du Québec

Avoir de l'actionnaire de l'exercice terminé le 31 mars 2000	2000	1999
Capital-actions (note 6)	15 400 800 $	11 900 800 $
Surplus d'apport		
Solde au début - apport du gouvernement du Québec	1 385 130	3 794 870
Apport de l'exercice	-	1 385 130
Virement au capital-actions	-	(3 794 870)
Déficit		
Solde au début	(6 262)	1 020 975
(Perte nette)	(1 430 780)	(6 262)
Virement au capital-actions	-	(1 020 975)
Solde à la fin		
Avoir de l'actionnaire		

Société Innovatech du sud du Québec

Résultats de l'exercice terminé le 31 mars 2000	2000	1999
Revenus		
Subvention du gouvernement du Québec (note 5)	789 718 $	738 864 $
Intérêts sur dépôts à vue	174 984	363 463
Revenus provenant des placements	165 357	30 009
Services professionnels	81 963	34 000
Autres	10 067	5 933
	1 222 089	**1 172 269**
Dépenses		
Dépenses de fonctionnement :		
Traitements et avantages sociaux	394 174	358 027
Services professionnels et contractuels	93 620	88 872
Loyer, taxes et assurances	65 814	54 677
Déplacements et développement des affaires	48 742	42 589
Frais de bureau	27 828	26 528
Publicité et promotion	37 476	30 853
Téléphone et messagerie	9 479	7 135
Formation	1 165	12 071
Frais bancaires	1 772	1 917
Perte sur disposition de placements	-	17 000
Amortissement des immobilisations	39 718	18 864
Autres	28 035	
	797 823	**608 531**
Contributions non remboursables	100 071	70 000
Moins-value durable :		
sur les placements (note 3)	1 675 000	500 000
sur les intérêts courus	79 975	-
	1 754 975	**500 000**
	2 652 869	**1 178 531**
Perte nette	**1 430 780 $**	**6 262 $**

Société Innovatech du sud du Québec

Avoir de l'actionnaire de l'exercice terminé le 31 mars 2000	**2000**	**1999**
Capital-actions (note 6)	15 400 300 $	11 900 300 $
Surplus d'apport		
Solde au début – apport du gouvernement du Québec	1 385 130	3 794 870
Apport de l'exercice	-	1 385 130
Virement au capital-actions	-	(3 794 870)
	1 385 130	**1 385 130**
Déficit		
Solde au début	(6 262)	1 020 975
(Perte nette)	(1 430 780)	(6 262)
Virement au capital-actions	-	(1 020 975)
Solde à la fin	**(1 437 042)**	**(6 262)**
Avoir de l'actionnaire	**15 348 888 $**	**13 279 668 $**

Société Innovatech du sud du Québec

Bilan au 31 mars 2000

Actif à court terme	**2000**	**1999**
Encaisse	1 372 $	935 $
Dépôt à vue	3 213 647	5 520 355
Débiteurs et intérêts courus	61 059	90 453
Frais payés d'avance	9 456	4 532
Placements (note 3)	12 050 805	7 673 072
Immobilisations (note 4)	65 631	68 111
Passif à court terme		
Créditeurs et frais courus	44 236 $	29 226 $
Subvention du gouvernement du Québec reportée (note 5)	8 846	48 564
	53 082	77 790
Avoir de l'actionnaire	15 348 888	13 279 668

Engagements (note 8)
Éventualité (note 9)

Pour le conseil d'administration

Paul I. Lambert
Président du conseil d'administration

Daniel Poisson
Président-directeur général
et membre du conseil d'administration

Société Innovatech du sud du Québec

Flux de trésorerie de l'exercice terminé le 31 mars 2000	**2000**	**1999**
Activités d'exploitation		
Perte nette	(1 430 780) $	(6 262) $
Ajustements pour :		
Perte sur disposition de placements	-	17 000
Amortissement des immobilisations	39 718	18 864
Moins-value durable sur les placements et intérêts courus	1 754 975	500 000
Conversion des avances en contributions non remboursables	65 000	-
Subvention du gouvernement du Québec reportée	(39 718)	(1 358 994)
Variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation		
Variation des débiteurs et intérêts courus	(50 581)	17 312
Diminution de la subvention à recevoir	-	820 000
Variation des frais payés d'avance	(4 924)	1 541
Augmentation des créditeurs et frais courus	15 010	4 062
Activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisations	(37 238)	(19 547)
Acquisition de placements	(6 117 733)	(4 408 202)
Produit de disposition de placements	-	13 000
Activités de financement		
Avances du gouvernement du Québec	-	3 429 955
Émission de capital-actions	3 500 000	-
Apport du gouvernement du Québec	-	1 385 130
(Diminution) Augmentation nette des espèces et quasi-espèces	(2 306 271)	413 859
Espèces et quasi-espèces au début	5 521 290	5 107 431
Espèces et quasi-espèces à la fin		

Composition des espèces et quasi-espèces	**2000**	**1999**
Encaisse	1 372 $	935 $
Dépôt à vue	3 213 647	5 520 355

Société Innovatech du sud du Québec

Bilan au 31 mars 2000

Actif à court terme	**2000**	**1999**
Encaisse	1 472 $	933 $
Dépôt à vue	3 213 647	5 520 353
Débiteurs et intérêts courus	61 059	90 453
Frais payés d'avance	9 456	4 532
	3 285 534	**5 616 275**
Placements (note 3)	12 050 805	7 673 072
Immobilisations (note 4)	65 631	68 111
	15 401 970 $	**13 357 458 $**
Passif à court terme		
Créditeurs et frais courus	44 236 $	29 226 $
Subvention du gouvernement du Québec reportée (note 5)	8 846	48 564
	53 082	77 790
Avoir de l'actionnaire	15 348 888	13 279 668
	15 401 970 $	**13 357 458 $**

Engagements (note 8)
Éventualité (note 9)

Pour le conseil d'administration

Paul E. Lambert
Président du conseil d'administration

Daniel Poisson
Président-directeur général
et membre du conseil d'administration

Société Innovatech du sud du Québec

Flux de trésorerie de l'exercice terminé le 31 mars 2000	**2000**	**1999**
Activités d'exploitation		
Perte nette	(1 430 780 $)	(6 262 $)
Ajustements pour :		
Perte sur disposition de placements		17 000
Amortissement des immobilisations	39 718	18 864
Moins-value durable sur les placements et intérêts courus	1 754 975	500 000
Conversion des avances en contributions non remboursables	65 000	
Subvention du gouvernement du Québec reportée	(39 718)	(1 358 994)
	389 195	**(829 392)**
Variation des éléments hors caisse liés à l'exploitation		
Variation des débiteurs et intérêts courus	(50 581)	17 312
Diminution de la subvention à recevoir	-	820 000
Variation des frais payés d'avance	(4 924)	1 541
Augmentation des créditeurs et frais courus	15 010	4 062
	348 700	**13 523**
Activités d'investissement		
Acquisition d'immobilisations	(37 238)	(19 547)
Acquisition de placements	(6 117 733)	(4 408 202)
Produit de disposition de placements	-	13 000
	(6 154 971)	**(4 414 749)**
Activités de financement		
Avances du gouvernement du Québec	-	3 429 955
Émission de capital-actions	3 500 000	
Apport du gouvernement du Québec	-	1 385 130
	3 500 000	**4 815 085**
(Diminution) Augmentation nette des espèces et quasi-espèces	(2 306 271)	413 859
Espèces et quasi-espèces au début	5 521 290	5 107 431
Espèces et quasi-espèces à la fin	**3 215 019 $**	**5 521 290 $**

Composition des espèces et quasi-espèces	**2000**	**1999**
Encaisse	1 372 $	933 $
Dépôt à vue	3 213 647	5 520 357
	3 215 019 $	**5 521 290 $**

Société Innovatech du sud du Québec
Notes complémentaires
31 mars 2000

1. Constitution et mission

La Société Innovatech du sud du Québec est une personne morale de droit public constituée en vertu du chapitre 19 des lois de 1995 et continuée en compagnie à fonds social par l'effet de la loi qui la régit, soit la Loi sur la Société Innovatech du sud du Québec (L.Q. 1998, c. 22) sanctionnée le 12 juin 1998. La Société a pour mission de promouvoir et de soutenir les initiatives propres à relever la capacité d'innovation technologique sur le territoire décrit à l'annexe A de sa loi constitutive, soit l'ensemble des territoires des organismes municipaux constituant la partie sud de la province de Québec, et d'améliorer ainsi la compétitivité et la croissance économique du Québec, tout en assurant un rendement permettant la continuité de ses activités.

La Société se définit comme étant un organisme de capital de risque, c'est-à-dire que ses engagements d'investissement sont pris sous forme de placements spéculatifs dans des sociétés présentant de fortes probabilités de croissance. Toutefois, la Société a versé des sommes sous forme de contribution non remboursables en vertu du respect des engagements contractés dans les exercices antérieurs.

2. Conventions comptables

Les états financiers de la Société ont été préparés par la direction selon les principes comptables généralement reconnus. Ces états comprennent des montants fondés sur les meilleurs jugements et estimations.

Placements

Les placements de capital de risque sont effectués sous forme de :

- capital-actions ordinaires
- capital-actions privilégiées
- parts dans des sociétés en commandite
- débentures
- prêts et avances
- options sur actions

Les prêts incluent des intérêts capitalisés, lorsque cette situation est prévue par convention. Les placements sont inscrits au coût diminué de toute moins-value durable et provision pour prêts douteux, le cas échéant.

Provision pour prêts douteux

Lorsqu'il est établi que des prêts sont douteux, leur valeur comptable est ramenée à leur valeur de réalisation estimative. Lorsque les montants et le moment de réalisation des flux monétaires futurs ne peuvent faire l'objet d'une estimation raisonnablement fiable, les valeurs de réalisation estimatives sont mesurées selon les prix du marché observables pour ces prêts ou selon le jugement de la direction.

Immobilisations

Les immobilisations sont comptabilisées au coût. Elles sont amorties sur leur durée probable d'utilisation, selon la méthode de l'amortissement linéaire au taux de 20 %.

Subvention du gouvernement du Québec reportée

Le montant de la subvention du gouvernement du Québec reportée représente le solde non amorti des immobilisations financées à même les subventions reçues du gouvernement du Québec. Cette subvention reportée sera inscrite aux revenus selon la même méthode et le même taux que ceux utilisés pour l'amortissement des immobilisations.

Contributions non remboursables

Les contributions non remboursables sont imputées aux dépenses de l'exercice lorsqu'elles sont autorisées et que les requérants ont satisfait aux conditions prévues par convention. Advenant la diminution du coût prévu des projets ou le non-respect des conditions, tout recouvrement de contribution sera comptabilisé aux revenus de l'exercice alors en cours.

3. Placements

	2000		1999	
	Valeur comptable	**Juste valeur**	**Valeur comptable**	**Juste valeur**
Capital-actions ordinaires - sociétés privées	10 670 853 $	11 172 759 $	6 507 690 $	6 007 690 $
Capital-actions privilégiées - sociétés privées	1 088 202	1 088 202	-	-
Parts dans des sociétés en commandite	749 250	749 250	749 250	749 250
Débentures convertibles	717 500	167 500	557 500	572 567
Prêts et avances				
- convertibles	400 000	200 000	160 000	165 515
- non convertibles	100 000	100 000	65 000	65 000
Options sur actions	-	-	133 632	133 632
	13 725 805	**13 477 711**	**8 173 072**	**7 693 654**
Moins :				
Moins-value durable sur les placements	1 675 000	-	500 000	-

Subvention du gouvernement du Québec reportée

Le montant de la subvention du gouvernement du Québec reportée représente le solde non amorti des immobilisations financées à même les subventions reçues du gouvernement du Québec. Cette subvention reportée sera inscrite aux revenus selon la même méthode et le même taux que ceux utilisés pour l'amortissement des immobilisations.

Contributions non remboursables

Les contributions non remboursables sont imputées aux dépenses de l'exercice lorsqu'elles sont autorisées et que les requérants ont satisfait aux conditions prévues par convention. Advenant la diminution du coût prévu des projets ou le non-respect des conditions, tout recouvrement de contribution sera comptabilisé aux revenus de l'exercice alors en cours.

3. Placements

	2000		1999	
	Valeur comptable	**Juste valeur**	**Valeur comptable**	**Juste valeur**
Capital-actions ordinaires sociétés privées	10 670 853 $	11 172 759 $	6 507 690 $	6 007 690 $
Capital-actions privilégiées sociétés privées	1 055 202	1 055 202		
Parts dans des sociétés en commandite	749 250	749 250	749 250	749 250
Débentures convertibles	717 500	167 500	557 500	557 567
Prêts et avances convertibles non convertibles	400 000 100 000	200 000 100 000	160 000 65 000	165 615 65 000
Options sur actions			133 632	133 632
	13 725 805	**13 477 711**	**8 173 072**	**7 693 654**
Moins : Moins-value durable sur les placements	1 675 000		500 000	
	12 050 805 $	**13 477 711 $**	**7 673 072 $**	**7 693 654 $**

Juste valeur

La juste valeur des instruments financiers à court terme est équivalente à leur valeur comptable, compte tenu de l'échéance à court terme de ces éléments. Par ailleurs, la juste valeur des instruments financiers à long terme a été déterminée à l'interne au moyen de méthodes d'évaluation utilisées dans les marchés de capitaux de risque. Ces méthodes prévoient notamment que le capital-actions ordinaires est présenté au coût d'acquisition, à moins qu'un événement concret, quantifiable et ayant un impact significatif sur la valeur des entreprises ne justifie une hausse ou une baisse de valeur. Toutefois, si ces instruments demeurent au coût d'acquisition pour une période supérieure à 36 mois étant donné l'absence d'événements, ils seront alors soumis à une évaluation approfondie. En ce qui a trait aux titres à revenus fixes, la méthode prévoit l'actualisation des flux monétaires dans le cas seulement où le taux de rendement est inférieur au taux d'actualisation. Si le taux de rendement est supérieur, la juste valeur demeure le coût d'acquisition à moins qu'un événement concret ne justifie une baisse de valeur.

Risque de crédit

La Société est exposée aux conditions économiques affectant les secteurs dans lesquels elle exerce ses activités. Les investissements se répartissent ainsi :

	2000	1999
Technologies de l'information	29 %	41 %
Sciences de la santé	24 %	21 %
Technologies industrielles	47 %	38 %

Risque de taux d'intérêt

Les taux d'intérêt sur les placements et le risque auquel la Société est exposée à l'égard des taux d'intérêt sont résumés dans le tableau qui suit :

	Taux variable	Taux fixe jusqu'à échéance du placement*	Total
Placements :			
Débentures convertibles	500 000 $	217 500 $	717 500 $
Prêts et avances convertibles	50 000	350 000	400 000
Prêts et avances non convertibles	-	100 000	100 000
Taux d'intérêt effectif moyen		**11,72 %**	

* Les taux d'intérêt varient de 8 % à 15 %

4. Immobilisations

	2000			1999
	Coût	Amortissement cumulé	Net	Net
Mobilier et équipement	72 193 $	47 078 $	25 115 $	22 545 $
Matériel informatique	68 252	42 737	25 515	36 974
Améliorations locatives	38 823	23 822	15 001	8 592

5. Subvention du gouvernement du Québec reportée

	2000			1999
	Soutien financier des initiatives	Frais de fonctionnement et immobilisation	Total	Total
Subvention reportée au début	- $	48 564 $	48 564 $	1 407 558 $
Subvention octroyée pour l'exercice	100 000	650 000	750 000	765 000
Moins :				
Apport du gouvernement du Québec	-	-	-	1 385 130
Revenu de subvention	100 000	689 718	789 718	738 864
Subvention reportée à la fin				

Juste valeur

La juste valeur des instruments financiers à court terme est équivalente à leur valeur comptable compte tenu de l'échéance à court terme de ces éléments. Par ailleurs, la juste valeur des instruments financiers à long terme a été déterminée à l'interne au moyen de méthodes d'évaluation utilisées dans les marchés de capitaux de risque. Ces méthodes prévoient notamment que le capital actions ordinaire est présenté au coût d'acquisition, à moins qu'un événement connu et quantifiable ait eu un impact significatif sur la valeur des entreprises ne justifie une hausse ou une baisse de valeur. Toutefois, si ces instruments demeurent au coût d'acquisition pour une période supérieure à 36 mois et étant donné l'absence d'événements, ils seront alors soumis à une évaluation approfondie. En ce qui a trait aux titres à revenus fixes, la méthode prévoit l'actualisation des flux monétaires dans le cas seulement où le taux de rendement est inférieur au taux d'actualisation. Si le taux de rendement est supérieur, la juste valeur demeure le coût d'acquisition à moins qu'un événement connu et ne justifie une baisse de valeur.

Risque de crédit

La Société est exposée aux conditions économiques affectant les secteurs dans lesquels elle exerce ses activités. Les investissements se répartissent ainsi :

	2000	1999
Technologies de l'information	29 %	41 %
Sciences de la santé	24 %	21 %
Technologies industrielles	47 %	38 %

Risque de taux d'intérêt

Les taux d'intérêt sur les placements et le risque auquel la Société est exposée à l'égard des taux d'intérêt sont résumés dans le tableau qui suit :

	Taux variable	Taux fixe jusqu'à échéance du placement*	Total
Placements :			
Débentures convertibles	500 000 $	217 500 $	717 500 $
Prêts et avances convertibles	50 000	350 000	400 000
Prêts et avances non convertibles		100 000	100 000
	550 000 $	**667 500 $**	**1 217 500 $**
Taux d'intérêt effectif moyen		**11,72 %**	

* Les taux d'intérêt varient de 8 % à 15 %.

4. Immobilisations

	2000			1999
	Coût	Amortissement cumulé	Net	Net
Mobilier et equipement	72 193 $	47 078 $	25 115 $	22 545 $
Materiel informatique	68 252	42 737	25 515	36 974
Ameliorations locatives	38 823	23 822	15 001	8 592
	179 268 $	**113 637 $**	**65 631 $**	**68 111 $**

5. Subvention du gouvernement du Québec reportée

	2000			1999
	Soutien financier des initiatives	Frais de fonctionnement et immobilisation	Total	Total
Subvention reportee au debut	- $	48 564 $	48 564 $	1 407 558 $
Subvention octroyee pour l'exercice	100 000	650 000	750 000	765 000
	100 000	**698 564**	**798 564**	**2 172 558**
Moins :				
Apport du gouvernement du Quebec				1 885 130
Revenu de subvention	100 000	689 718	789 718	738 864
Subvention reportee a la fin	**- $**	**8 846 $**	**8 846 $**	**48 564 $**

6. Capital-actions

La Loi sur la Société Innovatech du sud du Québec sanctionnée le 12 juin 1998 a notamment pour objet de permettre à la Société de continuer son existence et d'être dotée d'un fonds social autorisé de 50 millions de dollars.

Les actions du fonds social de la Société font partie du domaine de l'État et sont attribuées au ministre des Finances.

	2000	1999
Autorisé : 500 000 actions ordinaires d'une valeur nominale de 100 $ chacune		
Émis et payé : 154 008 actions ordinaires (119 008 en 1999)	**15 400 800 $**	**11 900 800 $**

Au cours de l'exercice, la Société a émis 35 000 actions ordinaires pour un montant de 3,5 millions de dollars.

7. Opérations entre apparentés

En plus des opérations entre apparentés déjà divulguées dans les états financiers qui sont mesurées à la valeur d'échange, la Société est apparentée avec tous les ministères et les fonds spéciaux ainsi qu'avec tous les organismes et entreprises contrôlés directement ou indirectement par le gouvernement du Québec ou soumis soit à un contrôle conjoint, soit à une influence notable commune de la part du gouvernement du Québec. La Société n'a conclu aucune opération commerciale avec ces apparentés autrement que dans le cours normal de ses activités et aux conditions commerciales habituelles. Ces opérations ne sont pas divulguées distinctement aux états financiers.

8. Engagements

Au 31 mars 2000, les engagements de la Société relatifs au soutien financier des initiatives se répartissent comme suit :

Capital-actions	4 166 666 $
Prêts et débentures	1 708 333

9. Éventualité

La Société s'est portée caution de l'emprunt d'une compagnie dans laquelle elle détient un placement. La caution pour la Société est d'un montant maximal de 250 000 $. Les probabilités que la Société doivent assumer cette responsabilité ne peuvent être déterminées.

10. Chiffres comparatifs

Certains chiffres de 1999 ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation adoptée en 2000.

6. Capital-actions

La Société Innovatech du sud du Québec, sans [illegible] a notamment pour objet de promouvoir [illegible] La Société de continuer son existence et d'entreprendre un fonds social autorisé de 30 millions de dollars.

Les actions du fonds social de la Société font partie du domaine de l'État et sont affectées au ministère des Finances.

	2000	1999
Autorisé :		
[illegible] actions [illegible]	[illegible]	[illegible]
[illegible]		
[illegible]		
Émis et payé :		
[illegible] actions ordinaires		
[illegible]	15 400 800 $	11 900 800 $

Au cours de l'exercice [illegible] la Société a émis 15 000 actions ordinaires pour un produit de [illegible] conditions habituelles.

7. Opérations entre apparentés

En plus des opérations entre apparentés déjà divulguées dans les états financiers, qui sont mesurées à la valeur d'échange, la Société est apparentée avec tous les ministères et les fonds spéciaux ainsi qu'avec toutes les entreprises et entreprises contrôlées directement ou indirectement par le gouvernement du Québec ou soumises à un contrôle conjoint ou à une influence notable commune de la part du gouvernement du Québec. La Société a conclu la plupart de ses opérations commerciales avec ces apparentés autrement que dans le cours normal de ses activités et aux conditions commerciales habituelles. Ces opérations ne sont pas divulguées distinctement aux états financiers.

8. Engagements

Au 31 mars 2000, les engagements de la Société relatifs au soutien financier des initiatives se répartissent comme suit :

Capital-actions	[illegible] $
Prêts et débentures	[illegible]
	5 874 999 $

9. Éventualité

La Société s'est portée caution de l'emprunt d'une compagnie dans laquelle elle détient un placement. L'exposition pour la Société est d'un montant maximal de 250 000 $. Les probabilités que la Société doive assumer cette responsabilité ne peuvent être déterminées.

10. Chiffres comparatifs

Certains chiffres de 1999 ont été reclassés afin de les rendre conformes à la présentation adoptée en 2000.

Liste des entreprises du portefeuille

Sciences de la santé

ISM Biopolymer inc.
Les Aliments Massawippi inc.
Néokimia inc.
Télogène inc.

Technologies de l'information

Agrimage inc.
Nertec Design inc.
Quantiscript inc.
Signaflex inc.
Sobrio International inc.

Technologies industrielles

A.E.F. Global inc.
Axel I, société en commandite
Betflex inc.
Cronitech Environnement inc.
GSI Environnement inc.
Rétec inc.
RowSurf Plastiques ltée
Technologies Bondface inc.